

Haftalık Strateji Bülteni

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasaları sert dalgalanmalara sahne oldu. Haftaya ciddi kayıplarla başlayan hisse endeksleri özellikle haftanın ikinci yarısında toparlandı ve haftayı pozitif tarafta kapatmayı başardı. ABD hisse endeksleri %2 civarında kayıp yaşadığı Pazartesi gününden Cuma gününe kadar %5 yükseldi ve rekor seviyelerini tazeledi. Asya ve Avrupa piyasalarında ise nispeten yatay seyir izlendi. Haber akışı sakin olsa da bu dalgalanmayı 3-4 faktöre bağlayabiliriz. Hafta boyunca küresel çapta artan delta varyantı vaka sayıları ve buna yönelik açıklamalar negatif tarafta yer alan ilk faktör olarak karşımıza çıkıyor. Son olarak ABD’de Beyaz Saray Sağlık Başdanışmanı Fauci çift doz aşılara da kapalı mekanlarda maske uyarısı yaptı ve delta varyantının çok daha hızlı bulaşabildiğini belirtti. Bu gelişmelerle artan büyüme endişeleri hafta başında tüm varlık gruplarında baskı yaratırken, güvenli liman talebiyle tahvil faizlerinde ise gerileme görüldü. Öte yandan ABD’de ekonomik veriler zayıf, Avrupa’da ise nispeten güçlü gerçekleşti. Hafta sonuna doğru toplanan ECB ise güvercin tonlu açıklamalar yaptı ve enflasyonun geçici olacağını, faizlerin de daha uzun bir süre düşük kalabileceğini ifade etti. Fiyatlamalarda da haftanın ikinci yarısında bambaşka bir görüntü oluştu, güçlü şirket bilançoları hisse piyasalarını desteklerken, faizlerde de hafta başı seviyelere dönüldü. Dolar endeksinde ise güçlü seyir sürüyor. Önümüzdeki süreçte en büyük risk olarak ABD dolarındaki değerlenme eğilimini izlemeye devam edeceğiz.

Dolar endeksi dip oluşumuna devam ediyor, G.O.Ü para birimleri açısından risk sürüyor.



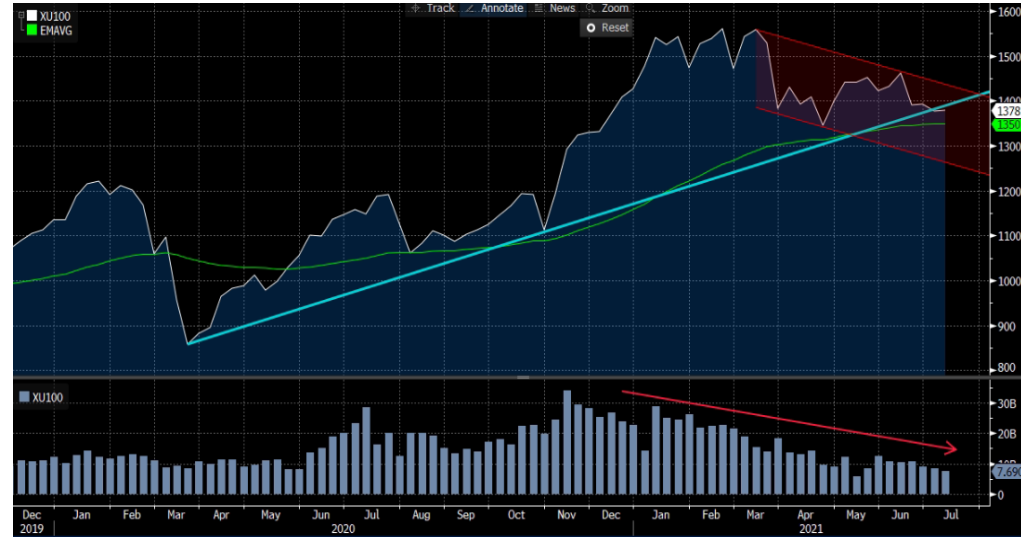
BIST100 FD/FAVÖK çarpanı 2020 Mart seviyesine %10 uzaklıkta bulunuyor.



Kaynak: Bloomberg

- Uzun bayram tatili sonrasında bu hafta veri akışı hızlanacak. Yurtdışında bilanço sezonu tüm hızıyla devam ederken, içeride de 2.çeyrek finansallarını takip edeceğiz. Bu hafta Tav Havalimanları, Akbank, Tofaş, Garanti Bankası ve Yapı Kredi Bankası finansalları bekleniyor. Ayrıca içeride güven endeksleri ile 2021 yılının 3.Enflasyon Raporu takip edilecek. Özellikle TCMB'nin 29 Temmuz'da yayınlanacak raporda enflasyon tahminlerini güncellemesi bekleniyor. Haziran'da beklentilerin üzerinde gerçekleşen ve Temmuz'da da zamların etkisiyle yüksek beklenen enflasyon tahmini ve dolayısıyla para politikasının nasıl şekilleneceği piyasa katılımcıları açısından önemli olacak. Son raporda enflasyon eğiliminin Eylül ayından itibaren gerileyeceği ve yılı %12.2 seviyesinde bitireceği tahmin edilmişti.
- Öte yandan yurtdışında da gündem yoğun olacak. ABD'de güven endeksleri, 2.çeyrek büyüme verisi ve FED toplantısı takip edilirken, Avrupa'da da büyüme ve tahmini enflasyon verileri izlenecek.
- BIST-100 endeksinin haftaya yurtdışı piyasalara paralel olarak yükselişle başlamasını bekliyoruz. 1,350 ana desteği üzerinde tutunmayı başaran endekste 1,360-1,370 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. 1,400 ana direnç iken 1,350 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak takip ediyoruz.

BIST-100, teknik görünüm halen zayıf ancak 1,350 üzerinde tepki görülebilir .

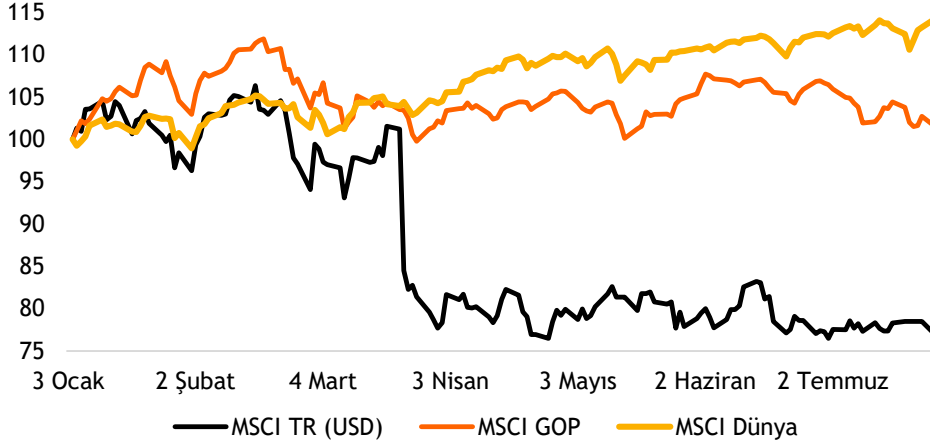


MSCI Türkiye endeksi (mavi seri), son 1 haftada pozitif ayrışsa da makas hala çok açık.



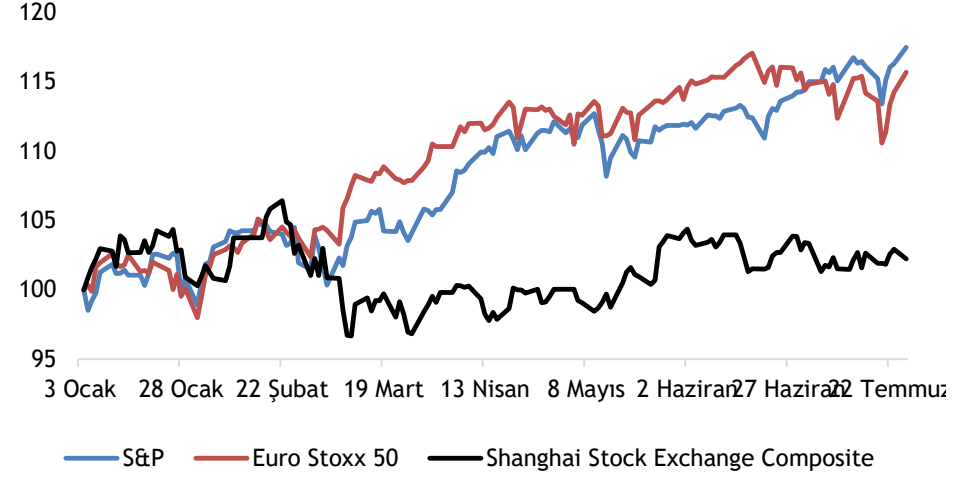
Kaynak: Bloomberg

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



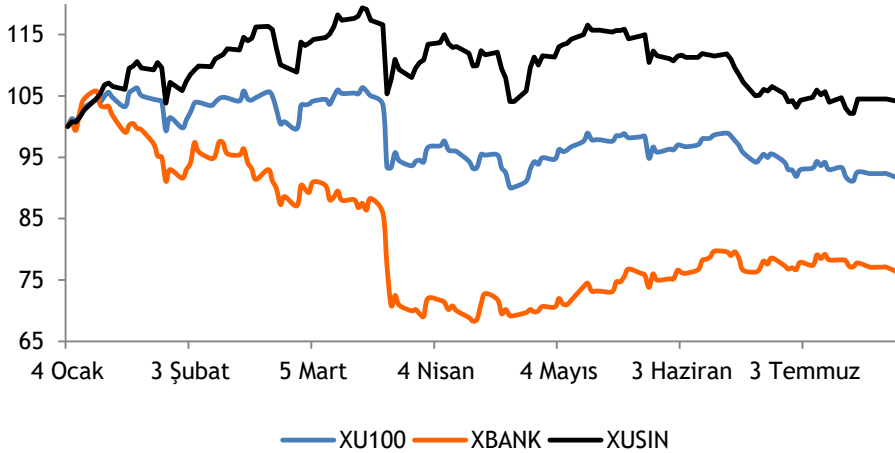
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



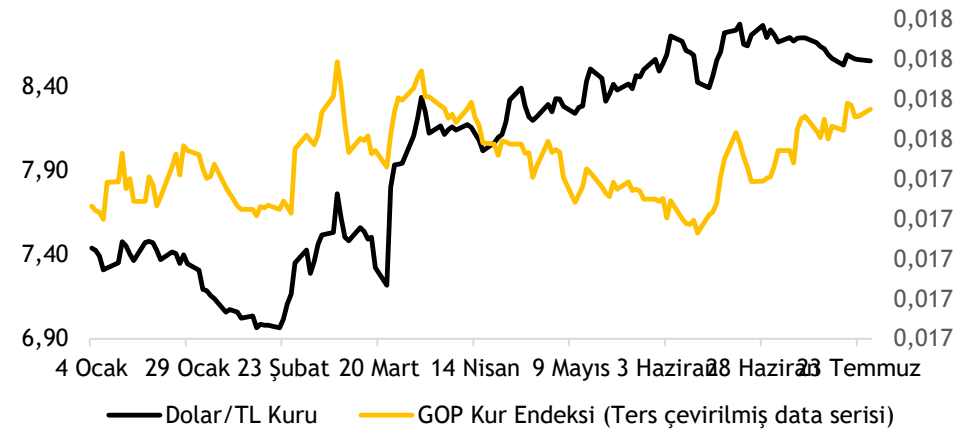
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



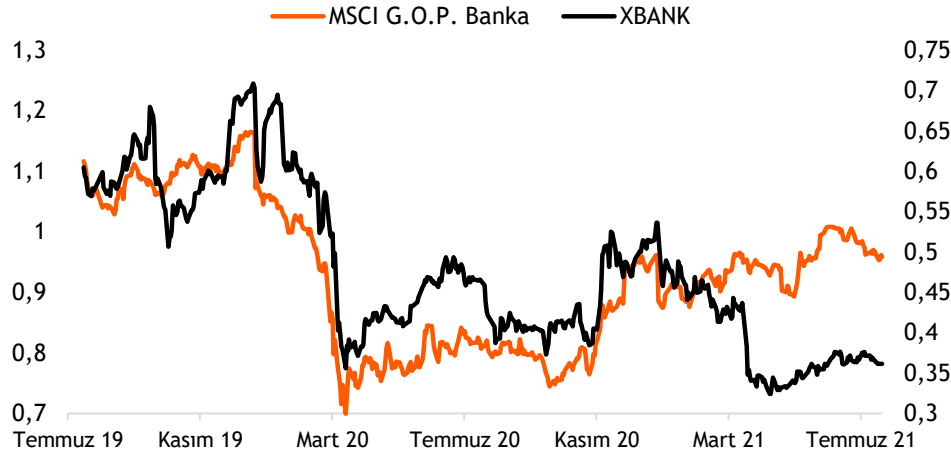
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

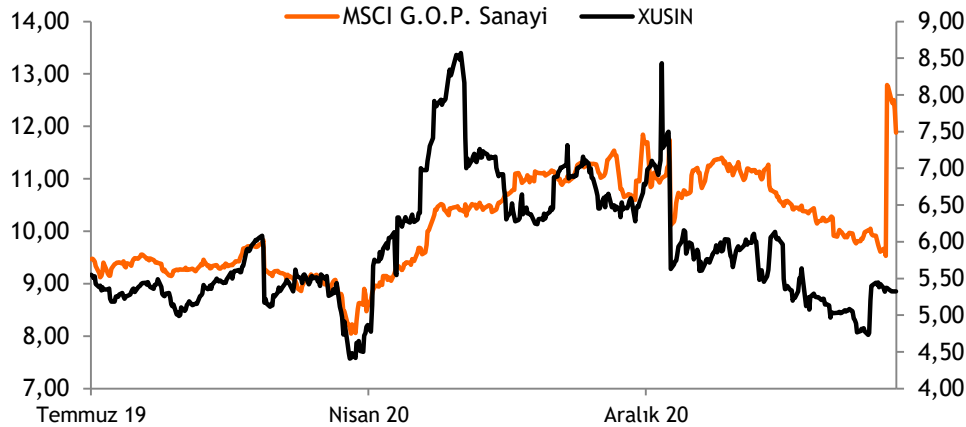


Kaynak: Bloomberg

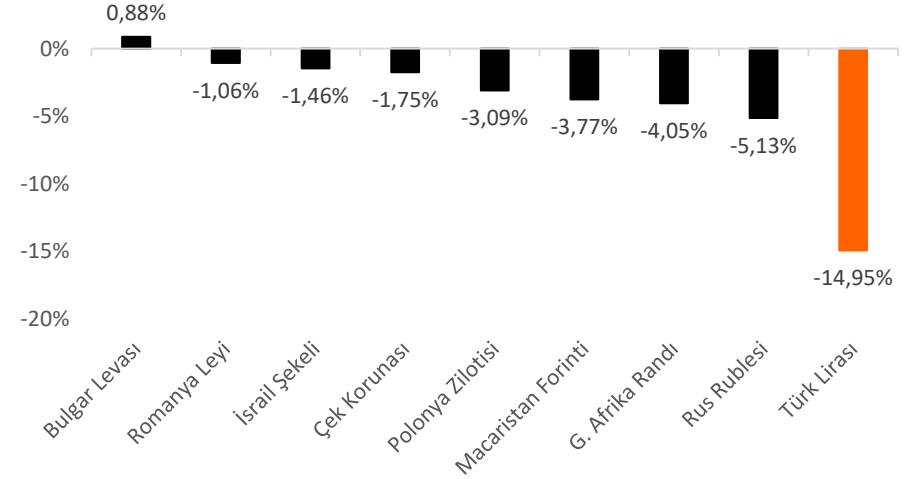
Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



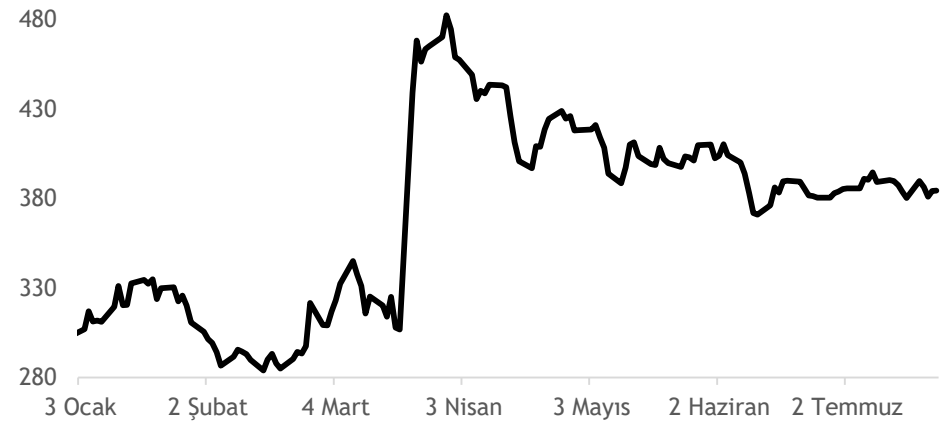
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %55 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

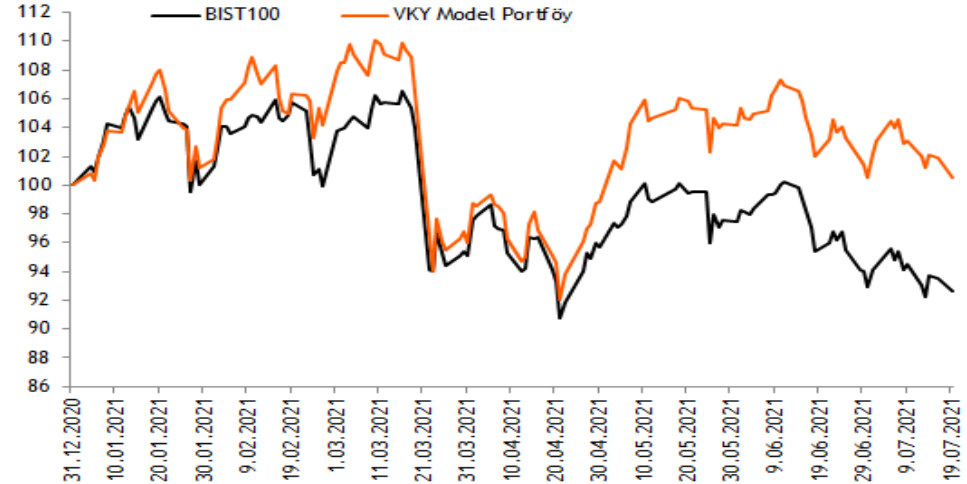


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalar portföyümüzde yer alıyor. Hem küresel hem de Türkiye ekonomisinin büyümesinden olumlu etkilenecek, salgınla ilgili kısıtlama ve seyahat yasaklarının olmadığı dönemde endeks getirisini yenmesini beklediğimiz, değerlendirme olarak halen potansiyeli bulunan hisseler portföyümüzde yer veriyoruz. Hisse model portföyümüzü, **Şişe Cam, Tofaş, Akbank, Garanti Bankası, Sabancı Holding, Kardemir, Pegasus ve Turkcell** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %25,8 (BİST100: %14,7) olup, portföyün betası 1,17'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %8,0 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 7 Haziran 2021 tarihinden itibaren endeksin %1,2 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %8,0, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %27,0 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	22.821	3,3%	13,6%	10,10	7,45	36%	0,96
TOASO	15.160	1,1%	13,4%	37,50	30,32	24%	1,18
AKBNK	26.832	4,2%	13,0%	7,56	5,16	47%	1,18
GARAN	34.734	5,0%	12,8%	11,45	8,27	39%	1,18
SAHOL	18.323	2,7%	12,6%	12,70	8,98	41%	1,18
KRDMD	5.664	1,5%	12,0%	10,00	7,26	38%	1,21
PGSUS	7.217	0,8%	11,6%	96,90	70,55	37%	1,46
TCELL	33.550	5,5%	11,0%	26,10	15,25	71%	0,80

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	26.832	5,16	352	AL	EÜG	7,56	47%
GARAN	34.734	8,27	1.212	AL	EÜG	11,45	39%
HALKB	11.651	4,71	222	TUT	EPG	5,05	7%
ISCTR	22.995	5,11	204	AL	EÜG	7,76	52%
YKBNK	19.175	2,27	440	AL	EÜG	3,30	45%
ALBRK	2.012	1,49	18	TUT	EPG	1,50	1%
TSKB	3.500	1,25	111	AL	EÜG	1,86	49%
Çimento							
CIMSA	3.104	22,98	35	TUT	EÜG	22,20	-3%
AKCNS	2.730	14,26	21	TUT	EÜG	19,40	36%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.110	32,72	210	AL	EÜG	41,70	27%
VESTL	10.768	32,10	143	TUT	EPG	31,00	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	62.720	17,92	688	TUT	EPG	20,42	14%
KRDMD	5.664	7,26	662	AL	EÜG	10,00	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.310	3,31	63	AL	EPG	4,33	31%
EKGYO	6.802	1,79	417	AL	EÜG	2,45	37%
ISGYO	1.774	1,85	36	AL	EÜG	2,43	31%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.559	23,56	210	AL	EÜG	27,55	17%
THYAO	17.567	12,73	1.104	AL	EÜG	16,62	31%
PGSUS	7.217	70,55	232	TUT	EÜG	96,90	37%
Holding							
KCHOL	50.033	19,73	256	AL	EÜG	28,20	43%
SAHOL	18.323	8,98	219	AL	EÜG	12,70	41%
SISE	22.821	7,45	413	AL	EÜG	10,10	36%
Savunma							
ASELS	32.969	14,46	251	AL	EÜG	24,25	68%
OTKAR	6.485	270,20	94	TUT	EAG	264,00	-2%
Otomotiv							
FROTO	59.620	169,90	194	TUT	EPG	154,20	-9%
TOASO	15.160	30,32	70	AL	EÜG	37,50	24%
DOAS	5.557	25,26	35	TUT	EPG	30,70	22%
Perakende							
BIZIM	682	11,36	8	AL	EPG	18,40	62%
BIMAS	37.100	61,10	197	AL	EPG	86,10	41%
MGROS	6.105	33,72	74	AL	EÜG	50,25	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.550	15,25	203	AL	EÜG	26,10	71%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı	■		76,6%
26 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		113,0
26 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
26 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■		101,8
26 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	■		769 bin
26 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		31,1
27 Tem.	Çin	04:30	Haz.	Sanayi Kârları - Yıllık %	■		36,4%
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		2,3%
27 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi	■		127,3
27 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		22,0
27 Tem.	Türkiye		2Ç21	TAV Havalimanları Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		-0,8%
28 Tem.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	0,0%	0,0%
28 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell basın toplantısı			
28 Tem.	Türkiye		2Ç21	Akbank ve Tofaş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomik Güven Endeksi	■		97,8
29 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu, 2021/III			
29 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %	■		5,9%
29 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	■		
29 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	■		0,4%
29 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■		2,3%
29 Tem.	ABD	15:30	2Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■		6,4%
29 Tem.	ABD	15:30	2Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■		2,5%
29 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
29 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■		8,0%
29 Tem.	Türkiye		2Ç21	Garanti Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
30 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı	■		3,0%
30 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-6,5%
30 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	■		4,10 mlr \$
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		-1,8%
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç21	GSYH Yıllık %	■		-3,4%
30 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı	■		7,9%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■		1,9%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		-0,3%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■		-1,3%
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler	■		-2,0%
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Harcamalar	■		0,0%
30 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		
30 Tem.	Türkiye		2Ç21	Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

Ekin Cem EKE
EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan řAHİNDAL
HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist